



非银行金融行业：监管层多措并举 呵护资本市场，后续政策仍可期待

2024年9月24日

看好/维持

非银行金融

行业报告

事件：国新办9月24日上午举行新闻发布会，央行、国家金融监管总局、证监会主要负责人就发挥金融功能支持经济高质量发展有关情况介绍，并就相关内容回答记者提问。

点评：

此次发布会上，央行、国家金监总局、证监会等多部门共同发声，推出多项政策举措合力推动经济加快复苏势头，维护资本市场稳定，提振投资者信心，推动资本市场长期健康发展，力度之大近年罕见。疫情以来，国内经济增长面临较大压力，消费、投资等多领域均出现复苏动能不足的问题，而2022年以来资本市场波动加剧，投资者信心较为低迷，亟需持续性、大力度的政策提振市场信心，此次多部门多项极具针对性的重磅举措落地，有望从短、中、长期在宏观经济、资本市场、金融机构、上市公司、投资者等多层面提振市场信心，改善资本市场潜在回报。

我们看到，从具体政策层面，主要包括以下8个要点：

1.降低存款准备金率和政策利率。央行表示，近期将下调存款准备金率0.5个百分点，向金融市场提供长期流动性约1万亿元；在今年年内还将视市场流动性的状况，可能择机进一步下调存款准备金率0.25-0.5个百分点。同时降低中央银行的政策利率，即7天期逆回购操作利率下调0.2个百分点，从目前的1.7%调降至1.5%，同时引导贷款市场报价利率和存款利率同步下行。**降息降准对市场流动性的提振更为直接且快速，资本市场有望迎来可观增量资金。**

2.降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例。引导商业银行将存量房贷利率降至新发放贷款利率附近，预计平均降幅大约在0.5个百分点左右。统一首套房和二套房的房贷最低首付比例，将全国层面的二套房贷款最低首付比例由当前的25%下调到15%。**降低存量房贷利率及时回应市场重大关切，能够较大程度降低居民日常资金需求，释放购买力，增加居民直接、间接投资资本市场的能力和动力。**

3.创设新的货币政策工具支持股票市场稳定发展。第一项是创设证券、基金、保险公司互换便利，支持符合条件的证券、基金、保险公司通过资产质押，从中央银行获取流动性，这项政策将大幅提升机构的资金获取能力和股票增持能力。第二项是创设股票回购增持专项再贷款，引导银行向上市公司和主要股东提供贷款，支持回购和增持股票。**两大创新政策工具的推出，一定程度上解决了投资机构和上市公司的资金痛点，盘活存量资产，推动各类资金高效循环利用，让机构投资者有增量资金可用于投资，鼓励中长期资金持续进场；令上市公司和主要股东有资金参与回购和增持，更有能力和意愿做好市值管理，维护多方利益，形成正循环，改善市场预期。**

4.加快基础制度建设，发挥资本市场功能，推动资本市场改革创新。年内在“国九条”指导下，各监管机构合力推动制度改革，对上市、分红、减持、交易等多维度加强监管。**未来随着资本市场环境改善，更多创新举措有望陆续推出，激发资本市场活力和发展动能。**

5.大力发展权益类公募基金，完善“长钱长投”的制度环境，持续改善资本市

未来3-6个月行业大事：

无

资料来源：同花顺、东兴证券研究所

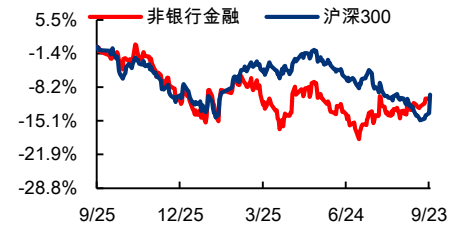
行业基本资料

占比%

股票家数	82	1.81%
行业市值(亿元)	55075.55	7.24%
流通市值(亿元)	42635.02	6.98%
行业平均市盈率	16.28	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：刘嘉玮

010-66554043

liujw_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050001

场生态。证监会提出将优化权益类基金产品注册，大力推动宽基ETF等指数化产品创新，推出新型ETF产品，同时继续优化投资机构考核标准，全面落实3年以上长周期考核。我们认为，随着权益类产品的持续扩容和优化，伴随考核机制的改善，机构资金“长期化、价值化”的优势有望逐步体现，对资本市场环境改善大有裨益。

6.通过并购重组等方式积极支持新兴产业发展，推动新质生产力转型升级。新质生产力是国内经济组成中最具生命力的组成部分，也是构建科创板、创业板、北交所等板块的主力军，是资本市场的重要新生力量和“活水”。推动新质生产力的发展，有利于激发资本市场活力，提升创新动能，改善资本市场流动性，令赚钱效应加快显现。

7.发挥保险资金和银行理财、信托公司资金的长期投资效能，通过一二级市场联动加大对资本市场的支持力度。保险资金作为资本市场机构资金的重要组成部分和长期价值投资资金的代表，为险资减负的同时加快提升资金利用效率，有望进一步加快展现险资在改善资本市场流动性，提振市场信心目标中的作用。

8.进一步支持中央汇金公司加大增持力度、扩大投资范围的有关安排，推动包括中央汇金公司在内的各类中长期资金投资股市。

此外，并购重组六条等政策举措也即将落地。

投资建议：此次三大监管机构合力发声，在当前剧烈波动的市场环境之下，有望令市场吃下一粒“定心丸”，是提振市场信心，稳定市场预期的重要举措。对于证券行业而言，资本市场环境改善对行业各项业务开展均大有裨益，有助于行业业绩改善和估值提升，未来更多改革和业务创新落地也有望拓宽券商业务结构，而并购重组的预期提速也将加快行业供给侧改革，优化行业竞争环境，更大的发挥资本中介优势。对于保险行业而言，为保险资金解绑，加快险资一二级资金联动，对保险投资端收益率的提升形成正向推动，而考核长期化也有望进一步发挥保险资金“长期&价值”特征，优化资本市场投资环境；而存款利率下行预期之下，储蓄型保险产品的比较优势进一步凸显，有利于稳定保险资金来源，保障增量资金来源不断进入资本市场，改善市场预期和流动性环境。

整体上看，在证券行业加快并购重组的预期之下和监管推动险企优化经营模式、加快优胜劣汰的环境下，两大行业的马太效应有望进一步增强。我们认为，未来证券、保险行业头部机构的投资价值有望不断提升，建议持续重点关注。此外，在ETF蓬勃发展的环境下，出于投资需求的差异性，证券ETF的投资价值也应继续重点关注。

风险提示：宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	证券行业：国信、万和并购重组启动，业内整合或再提速	2024-08-23
行业深度报告	证券行业：行业经营层面存在不确定性，静待政策指明方向——证券行业 2024 中期策略	2024-08-01
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：暂停转融券&提高融券保证金，监管呵护市场步履不停	2024-07-17
行业普通报告	证券行业：多措并举降低市场波动，监管新政提振投资者信心	2024-07-11
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：强监管&推动发展新质生产力，资本市场环境有望持续优化	2024-07-11
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：融券&转融券规模下降后对权益市场波动影响减弱，投资者信心有望持续修复	2024-06-20
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：多条监管细则落地，资本市场环境有望持续优化	2024-06-14
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：各类利好政策效果有望逐步显现，建议继续关注非银板块	2024-06-05
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：地产利好政策加速落地，险企投资端风险有望缓解	2024-05-21
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：上市券商监管加强，行业生态有望持续优化	2024-05-14

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘嘉玮

武汉大学学士，南开大学硕士，“数学+金融”复合背景。四年银行工作经验，九年非银金融研究经验，两年银行研究经验。2015年第十三届新财富非银金融行业第一名、2016年第十四届新财富非银金融行业第四名团队成员；2015年第九届水晶球非银金融行业第一名、2016年第十届水晶球非银金融行业第二名团队成员。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526